

Еженедельный отчет

по открытым паевым инвестиционным фондам

06.02.2006

Информационная служба:

ежедневно 9.00—22.00 мск

(812) 380-0-380

(495) 221-0-525

8(800) 200-1-800*

*- звонок по России бесплатный

Пункты продаж УК ПСБ:

Санкт-Петербург:

ул. Малая Конюшенная, 5
понедельник — пятница 10.00—20.00,
суббота 11.00—16.00
тел.: (812) 326-9379

ул. Восстания, 25
понедельник — пятница 10.00—20.00,
суббота 11.00—16.00
тел.: (812) 579-7114,
(812) 272-7818

пр. Медиков, 10
понедельник — пятница 10.00—18.00,
тел.: (812) 329-1599

Москва:

Представительство УК ПСБ
ул. Краснопролетарская, 35
понедельник — пятница 10.00—20.00
суббота 11.00-16.00
тел.: (495) 209-4449

Содержание

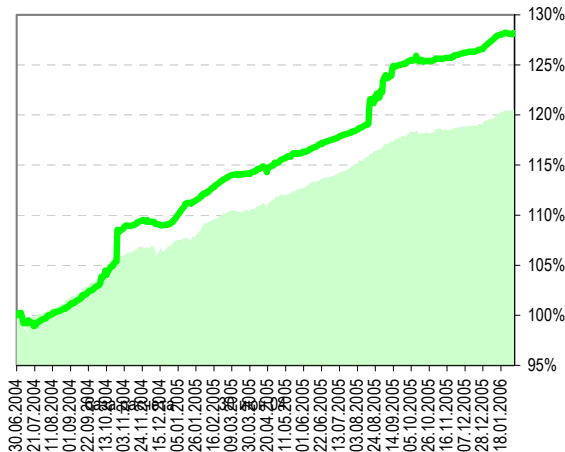
Фонд облигаций «Финансист»	2
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд смешанных инвестиций «Титан»	3
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении со сводным индексом	
Структура фонда	
Комментарий	
Фонд акций «Стоик»	4
Показатели фонда	
График стоимости пая в сравнении с индексом РТС	
Структура фонда	
Комментарий	
«Фондовый светофор»	5
Технический анализ	
Контакты	6

Правила Открытого паевого инвестиционного фонда облигаций «Финансист» зарегистрированы ФКЦБ России 30.04.2003 г., №105-58227406. Правила Открытого паевого инвестиционного фонда смешанных инвестиций «Титан» зарегистрированы ФКЦБ России 30.04.2003 г., №0106-58227563. Правила Открытого паевого инвестиционного фонда акций «Стоик» зарегистрированы ФКЦБ России 30.04.2003 г., №0107-58227487. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Лицензия ФКЦБ России №21-00-1-00091 от 15 ноября 2002 г.

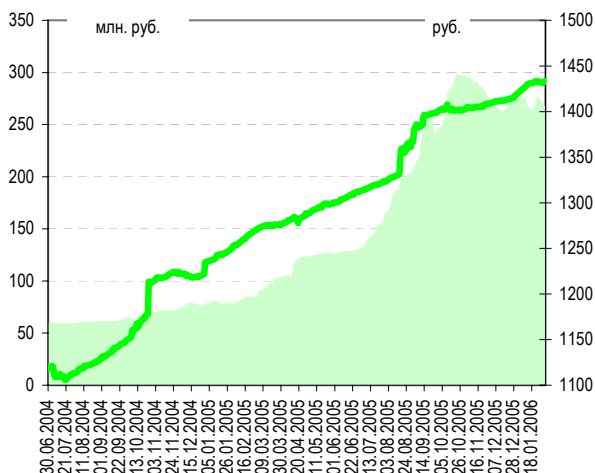
Фонд облигаций «Финансист»

Динамика показателей фонда					Динамика рынка			
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	RUX-Cbonds	изм.
03 фев 06	267.9	↓ -2.3%	1306	↓ -0.4%	1432.75	↑ 0.0%	189.4	↑ 0.2%
27 янв 06	274.3	- 6.41	1311	- 5	1432.15	+ 0.60	189.1	

График стоимости пая в сравнении с индексом CBONDS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	27.01.2006	03.02.2006
Государственные ценные бумаги Российской Федерации	22.19	22.89
SU25057RMFS9	11.48	11.83
SU25058RMFS7	10.71	11.06
Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации	15.02	15.19
Гор. обл. займ Москвы 37 вып.	1.7	1.48
Красноярский край обл. 02	2.83	2.91
Новосибирская обл. об. 1 вып.	3.52	3.63
Саха (Якутия) обл. сер. 05	3.96	4.09
Ярославская область обл. вып.3	3.01	3.09
Облигации российских хозяйственных обществ	57.87	59.82
Аркада АПК обл. сер. 01	2.97	3.06
Волга обл. сер.01	0.28	0.29
Группа Компаний ПИК, обл. 5 вып.	3.07	3.16
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер 04	0.47	0.46
Джей Эф Си Интернешнл обл. вып. 2	1.69	1.73
ИНПРОМ обл. 01	1.9	1.96
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	2.36	2.43
ИТЕРА НГК 01 обл.	3.47	3.58
МаирИнвест обл.	0.72	0.74
Мидленд Капитал Менеджмент обл. 1	0.11	0.11
Миракс Групп обл. сер.01	4.59	4.74
НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ обл. вып. 1	3.71	3.83
ОМК обл. вып. 01	5.08	5.24
Очаков обл.02	4.29	4.42
Парнас-М ОАО	1.77	1.82
Разгуляй Центр обл	1.82	1.87
РТК-ЛИЗИНГ обл 4 сер.	2.19	2.26
Русские автобусы-Финанс 1 об.	2.89	2.99
Салют-Энергия обл. 1	3.06	3.15
Севкабель-Финанс 01 об.	1.29	1.33
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	2.55	2.64
Трубная Мет. Комп. обл сер. 02	3.13	3.23
Уралвагонзавод-Финанс об.с.02	1.91	2.12
Уралвагонзавод-Финанс обл.	2.55	2.63
Денежные средства	4.92	2.1

Ситуация на рынке облигаций

Доходности по на UST-10 за прошлую неделю довольно выросли с 4,50% годовых до 4,52% (максимум 4,62%). Заседание ФРС по ставке состоялось и не принесло больших сюрпризов. В течение недели ликвидные рублевые бумаги сумели подрасти (вместе с ростом рублевой ликвидности) и сползти вниз (примерно на 2/3 от предыдущего роста на фоне обратного процесса). Особых идей нет. Рублевая ликвидность в ближайшие 2 месяца может заметно ухудшиться, что создает предпосылки для роста доходностей.

Наши действия

Доля ценных бумаг в портфеле фонда «Финансист» повысилась с 95.08% до 97.90%, в том числе доля субфедеральных облигаций повысилась с 15.02% до 15.19%, доля корпоративных облигаций повысилась с 57.87% до 59.82%, доля федеральных облигаций повысилась с 22.19% до 22.89%. Доля денег и приравненных к ним активов понизилась с 4.92% до 2.10%. В абсолютном выражении объем активов фонда понизился на 3.10%. Из портфеля фонда были частично проданы облигации правительства Москвы 37, куплены облигации Уралвагонзавода. Портфель облигаций состоит в основном из корпоративных и субфедеральных облигаций с дюрацией около года – полутора.

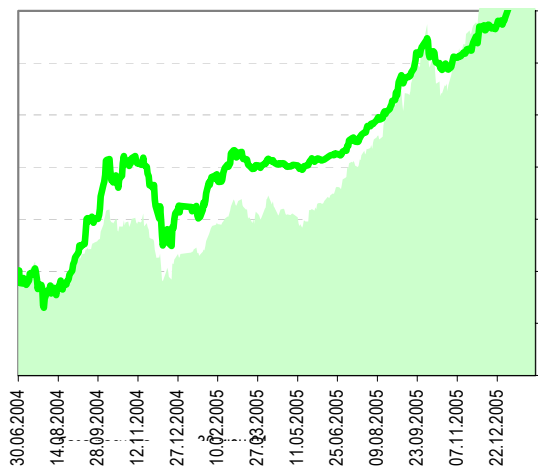
Наши прогнозы по рынку облигаций

Повышение рублевых ставок к концу первого квартала – началу второго квартала 2006 г. становится более вероятным, чем это представлялось в начале года.

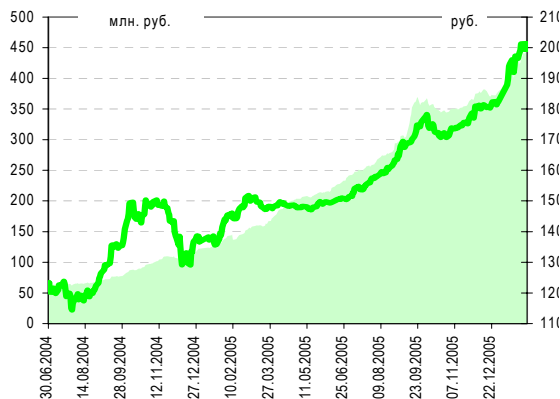
Фонд смешанных инвестиций «Титан»

Динамика показателей фонда					Динамика ры		
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	PTC+RUX-Cbonds
03 фев 06	443.1	↑ 3.0%	2844	↑ 1.4%	1994.48	↓ -0.9%	↓ -1.9%
27 янв 06	430.4	+ 12.70	2804	+ 40	2012.11	- 17.63	

График стоимости пая в сравнении со смешанным индексом CBONDS/RTS



Цена пая на фоне СЧА



Структура фонда

Наименование	27.01.2006	03.02.2006
Акция	71.42	72.61
Газпром ОАО аои	10.68	10.59
ГМК НорНикель-S-АОИ	7.29	7.05
ЛУКОЙЛ НК-АОИ	10.96	10.46
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	0.71	0.57
Михайловский ГЗК, ОАОИ	0.34	0.35
Мобильные ТелеСистемы АОИ	1.85	2.05
РБК Инф. системы АОИ	0.96	1.03
РИТЭК АОИ	3.39	3.28
Ростелеком АПИ	3.79	1.29
Сбербанк РФ- АОИ	9.70	9.94
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып.	1.06	1.05
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.71	0.72
Северсталь АОИ	4.21	4.35
Силловые машины АОИ	2.05	3.28
СургутНГ-АПИ	6.13	6.27
Татнефть АПИ, вып. 3	0.22	2.41
Уфанефтехим АОИ	2.06	2.19
Уфанефтехим АПИ тип А вып. 2	1.57	1.61
Уфаоргсинтез АОИ	1.34	1.66
Уфаоргсинтез АПИ	1.11	1.1
Южная телекоммуникационная компания АОИ	0.84	0.91
ЮТК АПИ	0.43	0.45
Облигации российских хозяйственных обществ	26.34	24.56
Волга обл. сер.01	1.72	1.67
Группа Уралмаш-Ижора-обл сер.04	1.13	0.96
ИНПРОМ обл. 01	0.13	
ИСТ ЛАЙН ХЭНДЛИНГ обл. сер.02	0.47	0.45
ИТЕРА НГК 01 обл.	3.49	2.91
МанриИнвест обл.	0.93	0.9
Миракс Групп обл. сер.01	6.33	6.16
НУТРИНВЕСТКОЛДИНГ обл, вып. 1	1.40	1.09
ОМК обл. вып. 01	4.74	4.6
Разгулай Центр обл	1.30	1.24
Трубная Мет Комп обл. сер. 01	4.70	4.57
Денежные средства	2.25	2.82

Ситуация на рынке акций

За неделю 30/1/6 – 3/2/6 рынок акций снизился на 4,74% до 1308,13 пунктов по индексу РТС. Из голубых фишек хуже рынка были акции Сбербанка, Лукойла, Сургутнефтегаза, лучше рынка – ГМК «Норильский Никель», Ростелекома.

Наши действия

За неделю из акций в портфеле фонда «Титан» больше других подорожали акции «Силловые машины» (+8%) и Уфаоргсинтез (+1,9%). Наибольшее снижение в цене испытали обыкновенные акции Машиностроительного завода Электросталь (-8,2%), Сбербанк (-6,9%), ЛУКОЙла (-5,8%), привилегированные акции Сургутнефтегаза (-5,9%). Из портфеля фонда были проданы облигации ИНПРОМ. В портфеле фонда была увеличена доля привилегированные акции Татнефти, а снижена доля привилегированных акций Ростелекома. Доля акций в портфеле фонда повысилась с 71,4 до 72,61%, а доля облигаций сократилась с 26,34% до 24,56%. Доля денежных средств увеличилась с 2,25% до 2,82%. Активы фонда возросли на 2,95%.

Портфель облигаций состоит в основном из корпоративных и субфедеральных облигаций с дюрацией около года – полутора.

Мы продолжаем удерживать в портфелях значительные длинные позиции.

Наши прогнозы по рынку акций

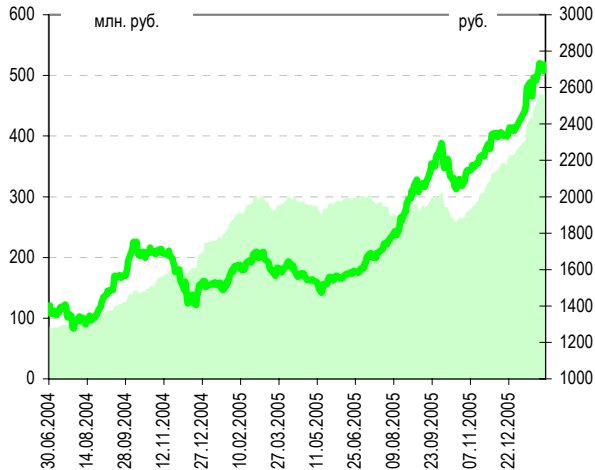
События вокруг Иранского ядерного досяе развиваются стремительнее, чем можно было бы ожидать. Как мы и предсказывали, WTI сходил на \$64,00 (минимум \$63,98), однако дальнейшего снижения не произошло ввиду воинственной риторики Иранских официальных лиц, комментирующих решение МАГАТЕ по соответствующей проблеме. Стоит отметить, что графически нет предпосылок для роста WTI выше \$67.00, однако любое неосторожное высказывание основных фигурантов способно вывести нефть на новые максимумы. Диапазон вероятных исходов по цене WTI на середину марта 2006г. представляется таким: минимум \$61.50, максимум \$73.00, причем медиана распределения находится на уровне \$67.00. Газпром оттолкнулся от 215 руб. и уже не выглядит так сабо, как неделей ранее: если рынок будет падать то Газпром – защитный инструмент инвестора. Нефтяные акции на этой неделе, скорее всего, будут сильнее рынка. Второй эшелон, напротив, притормозит. Новых максимумов по индексу в ближайшее время мы не ожидаем.

Фонд акций «Стоик»

Динамика показателей фонда					Динамика рынка			
дата	СЧА, млн. руб.	изм.	пайщики	изм.	ст-сть пая, руб.	изм.	Индекс РТС	изм.(руб.)
03 фев 06	477.4	↑ 2.2%	2613	↑ 3.0%	2694.39	↓ -1.4%	1308	↓ -4.0%
27 янв 06	466.9	+ 10.49	2537	+ 76	2733.78	- 39.39	1373	

График стоимости пая в сравнении с индексом РТС

Цена пая на фоне СЧА



Наши действия

За неделю из акций в портфеле фонда «Стоик» больше других подорожали акции «Силловые машины» (+8%) и Уфаоргсинтез (+1,9%). Наибольшее снижение в цене испытали обыкновенные акции Машиностроительного завода Электросталь (-8,2%), Сбербанка (-6,9%), ЛУКойла (-5,8%), привилегированные акции Сургутнефтегаза (-5,9%). В портфеле фонда была увеличена доля привилегированные акции Татнефти, а снижена доля привилегированных акций Ростелекома. Доля наличных средств снизилась с 4,6% до 3,4%. Активы фонда выросли на 2,2%.

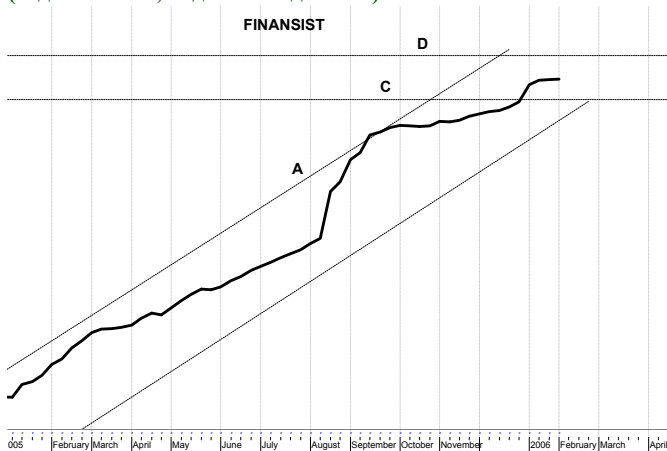
Мы продолжаем удерживать в портфелях значительные длинные позиции.

Структура фонда

Наименование	27.01.2006	03.02.2006
Акция	95.4	96.65
Газпром ОАО аои	13.72	13.97
ГМК НорНикельS-АОИ	9.16	8.9
ЛУКойл НК-АОИ	11.11	13.09
Машиностроительный завод Электросталь АОИ	0.94	0.89
Михайловский ГОК, ОАИ	0.49	0.5
Мобильные ТелеСистемы АОИ	2.32	2.28
РБК Инф. системы АОИ	1.36	1.33
РИТЭК АОИ	4.81	4.78
Ростелеком АПИ	5.52	1.74
Сбербанк РФ- АОИ	13.58	13.58
Северо-Западный Телеком, АОИ, 2 вып	1.55	1.54
Северо-Западный Телеком, АПИ, 2 вып.	0.98	0.96
Северсталь АОИ	6.52	6.2
Силловые машины АОИ	3.8	4.33
СургутНГ-АПИ	8.79	8.46
Татнефть АПИ, вып. 3	0.18	2.59
Уфанефтехим АОИ	2.87	3.09
Уфанефтехим АПИ тип А вып. 2	2.17	2.27
Уфанефтехим, АПИ тип А вып.1	0.01	0.01
Уфаоргсинтез АОИ	1.97	2.44
Уфаоргсинтез АПИ	1.63	1.63
Южная телекоммуникационная компания АОИ	1.25	1.31
ЮТК АПИ	0.66	0.72
Денежные средства	4.6	3.35

ФОНДОВЫЙ СВЕТОФОР*

Динамика стоимости паев Финансист (годовое окно, недельные данные)



Технический анализ динамики стоимости паев

Стоимость пая движется в канал долгосрочного повышательного тренда.

Высока вероятность, что в долгосрочной перспективе (несколько месяцев) стоимость пая будет расти, стремясь к уровню сопротивления D (потенциал роста от текущих уровней 1,2%-1,3%).

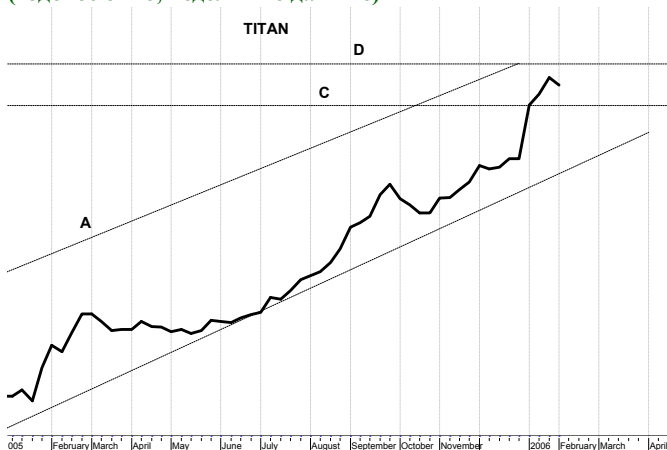
Существует вероятность снижения стоимости пая к уровню поддержки C (потенциал снижения от текущих уровней 1%).

В ближайшую неделю наиболее вероятны незначительные колебания стоимости пая на текущих уровнях, т.е. боковое движение.

Рекомендации:

Держать паи «Финансист»

Динамика стоимости паев Титан (годовое окно, недельные данные)



Стоимость пая находится в канале долгосрочного повышательного движения и вероятно продолжит свой рост.

На периоде нескольких недель стоимость пая может достигнуть уровня сопротивления D (потенциал роста от текущих уровней 3%).

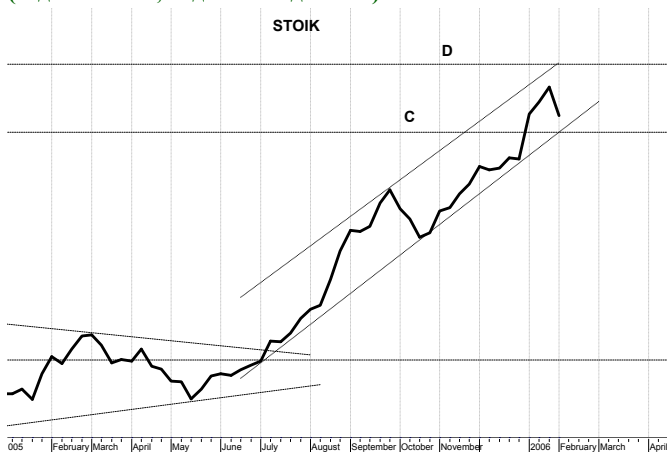
Есть вероятность снижения стоимости пая к уровню поддержки C - 1950 руб. (потенциал снижения от текущих уровней 3%).

В ближайшую неделю наиболее вероятен рост стоимости пая.

Рекомендации:

Держать паи «Титан», а в случае резкого снижения их стоимости – покупать.

Динамика стоимости паев Стоик (годовое окно, недельные данные)



Стоимость пая находится в канале долгосрочного повышательного движения и в долгосрочной перспективе (несколько месяцев) вероятно, будет расти.

Стоимость пая стремится к уровню сопротивления D (потенциал роста от текущих уровней 9%-10%).

Однако, существует вероятность коррекции стоимости пая вниз, к уровню поддержки C – 2500 руб. (потенциал снижения от текущих уровней 2%-3%).

В ближайшую неделю наиболее вероятен рост стоимости пая.

Рекомендации:

Держать паи «Стоик», а в случае резкого снижения их стоимости – покупать.

*-Материалы данной страницы предоставлены аналитической службой ОАО ПСБ (<http://www.icbank.ru/>)

Контакты

№ п/п	Адреса пунктов продаж паев	Время работы	Контактные телефоны
УК ПСБ			
1	Санкт-Петербург, ул. Восстания, 25	пн.-птн.: 10.00-20.00, субб.: 11.00-16.00	(812) 579-7114, 272-7818
2	Санкт-Петербург, пр. Медиков, 10	пн.-птн.: 10.00-18.00	(812) 329-1599
3	Санкт-Петербург, ул. Малая Конюшенная, 5	пн.-птн.: 10.00-20.00, субб.: 11.00-16.00	(812) 326-9379
4	Москва, ул. Краснопролетарская, 35	пн.-птн.: 10.00-20.00, субб.: 11.00-16.00	(495) 209-4449
ОАО ПСБ (агент по приему заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев)			
5	Санкт-Петербург, Невский пр., 140	пн.-птн.: 10.00—18.30	(812) 329-8417
6	Москва, ул. Большая Лубянка, 14 стр. 1	пн.-птн.: 09.30—16.00	(495) 925-5787
7	Смоленск, ул. Октябрьской революции, 9. (филиал Смоленский)	пн.-птн.: 09.30-17.00	(4812) 65-68-07, 35-07-05
8	Тула, ул. Революции, д.5. (филиал Тульский)	пн.-птн.: 09.00-16.00	(4872) 36-48-48
9	Тосно, пр. Ленина, д.19 (филиал Тосненский)	пн.-чтв.: 09.30-16.00 птн.: 09.30-15.00 перерыв: 13.00-14.00	(81361) 2-08-63
10	Выборг, пр. Ленина, д.10 (филиал в г. Выборг)	пн.-чтв.: 09.00-17.30 перерыв 13.00-14.00	(81378) 2-60-63
11	Вологда, пр. Победы, д.39 (филиал Вологодский)	пн.-птн.: 09.00-17.00 перерыв: 13.00-14.00	(8172) 79-50-70
12	Нижний Новгород, ул. Керченская, д.12 (филиал Нижегородский)	пн.-птн.: 09.00-16.00 перерыв: 13.00-14.00	(8312) 77-79-03, 75-75-61
13	Новосибирск, ул. Советская, д. 776 (филиал Новосибирский)	пн.-птн.: 09.30-16.00 перерыв: 13.00-14.00	(3832) 21-74-19
14	Барнаул, пр. Строителей, 11а (филиал Барнаульский)	пн.-чтв.: 09.30-17.00 птн.: 09.30-16.00	(3852) 61-26-62
15	Кемерово, ул. Кирова, 13 (филиал Кемеровский)	пн.-птн.: 09.00-16.00 перерыв: 13.00-14.00	(3842) 36-64-80
16	Краснодар, ул. Октябрьская, 44 (филиал Краснодарский)	пн.-птн.: 09.00-15.30 перерыв: 13.00-14.00	(861) 275-08-06
17	Киров, ул. Мопра, 113-а (филиал в г. Киров)	пн.-птн.: 09.00-18.30	(8332) 54-74-00 (8332) 65-01-77
18	Псков, Интернациональный пер.,2 (филиал Псковский)	пн.-птн.: 09.30-15.30 перерыв: 13.00-14.00	(8112) 79-30-44 (8112) 74-02-88
19	Челябинск, ул. Кирова, д.130 (филиал Челябинский)	пн.-птн.: 09.30-17.00 перерыв: 13.00-14.00	(3512) 64-00-33
ОАО Кон-Траст (агент по приему заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев)			
20	Курган, ул. Красина, 25/27.	пн.-птн.: 09.00-18.00	(3522) 42-10-28
21	Челябинск, пр. Ленина 21-в (Бизнес-дом <Спиридонов>), офис 713	пн.-птн.: 09.00-18.00	(3512) 67-29-95, 75-43-43
22	Омск, пр. Маркса, 18/1, офис 418	пн.-птн.: 10.00-19.00	(3812) 39-69-20, 32-50-72
ОАО Фонд Берлек (агент по приему заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев)			
23	Республика Башкортостан, г. Уфа, ул. Мажита Гафури, 27/2.	пн.-птн.: 09.30-18.00 перерыв: 12.30-13.30	(3472) 51-52-19, 51-52-03